

Halvårsrapport 2024

Investeringsforeningen Coop Opsparing

CVR nr. 39 43 81 19



Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Ledelsespåtegning.....	5
Forsigtig.....	6
Moderat.....	8
Modig.....	10
Fælles noter.....	12

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
lise.bogelund.jensen@seb.dk

Jan Flaaris
Regnskabsansvarlig
jan.flaaris@seb.dk

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Coop Opsparing
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 39 43 81 19
Reg. nr. FT 11.198
Hjemstedskommune: København
www.coop-opsparing.dk

Bestyrelse

Lasse Bolander, formand
Allan Nørholm
Jesper Hastrup

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 28 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Lise Bøgelund Jensen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.),
Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Investeringsrådgiver

Coop Bank A/S
Roskildevej 65
2620 Albertslund
CVR-nr. 34 88 79 69

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen Coop Opsparing ("Foreningen") er en dansk baseret investeringsforening, som har været aktiv siden den 17. april 2018. Foreningen består af tre blandede afdelinger, som både investerer i aktier og obligationer.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne.

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 0,01 pct af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (Administrator).

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden Coop Opsparing.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, og en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Endvidere findes der en specifikation af Foreningens afdelingers beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter, herunder deres navn, offentliggjorte kurs, valutakurs og kursværdi på fondskodeniveau.

På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, investorinformation, bæredygtighedsrelaterede oplysninger og dokumenter om Foreningens ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række øvrige relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

Oversigt over Foreningens afdelinger og deres stiftelsesdato fremgår af Tabel 1 nedenfor.

Formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af første halvår 2024 faldet fra 491 mio. kr. til 477 mio. kr. svarende til et fald på 14 mio. kr. Formuefaldet kan primært tilskrives nettoindløsninger idet udviklingen på de finansielle markeder har været positiv.

Periodens afkast

De anførte afkast i tabel 2, er såkaldte absolutte afkast, som er opgjort efter alle omkostninger. Det er det afkast, som investor har opnået ved at have investeret igennem hele regnskabsperioden. Når man sammenligner de opnåede afkast med det relevante marked, taler man om relative afkast. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast positivt. De tre afdelinger har alle sammensatte benchmark, der består af underliggende aktie- og obligationsbenchmark, der vægter forskelligt alt efter afdelingens risiko.

Som det fremgår af tabel 2, har alle tre afdelinger leveret positive

afkast i perioden og en afdeling har været i stand til at slå sit benchmark, hvilket anses for tilfredsstillende. Det er som udgangspunkt ikke tilfredsstillende, at de to øvrige afdelinger har leveret afkast lavere end deres respektive benchmark.

Det forhold, at der kan være store udsving fra år til år i afkastene betyder, at afdelingernes afkast og relative afkast skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås.

Bestyrelsen drøfter på sine møder de opnåede afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at afdelingerne vil kunne levere tilfredsstillende afkast.

De finansielle markeder

De globale aktiemarkeder oplevede markante stigninger i første halvår af 2024, godt hjulpet af de store amerikanske teknologiaktier. Den Europæiske Central Bank (ECB) leverede den første rentelempelse. Ikke desto mindre er obligationsrenterne i Eurozonen (og USA) steget markant.

Globale aktier i MSCI World AC steg 14,0 pct (i DKK) i første halvår, hvor 3,0 pct skyldes eurosvækkelse. Europæiske aktier steg 6,8 pct, mens emerging markets (EM) steg 6,1 pct. Her var det specielt asiatiske aktier som trak, mens latinamerikanske aktier faldt 18,2 pct. Globale High Yield virksomhedsobligationer steg 3,4 pct, mens afkastet på de danske realkreditobligationer steg 0,6 pct trods stigningen i de underliggende renter.

Årets første amerikanske inflationsrapporter viste ikke blot at faldet i kerneinflationen bremsede op, men tilmed en acceleration i kerneinflation på serviceydelser. Dette betød, at markedet måtte revurdere de optimistiske forventninger til rentelempelser i 2024. Mens konsensus i starten af året lå på rentelempelser på i alt 1,50 procentpoint fra Federal Reserve, så ligger de ved indgangen til andet halvår på knap 0,50 procentpoint. Obligationsrenterne steg da også markant frem til medio april. Stigende obligationsrenter kunne imidlertid ikke holde de store teknologiaktier tilbage og de såkaldte "Magnificent 7" steg 37 pct i første halvår, mens den resterende del af markedet blot steg 7,3 pct. Omtrentlig samme stigning oplevede de europæiske aktier. Efter pæne kursstigninger i starten af året, oplevede aktiemarkedet en korrektion på 7 pct fra 1.-19. april.

Gennem årets første kvartal blev markedets forventninger til amerikansk vækst gradvist revideret i opadgående retning. Rundspørger peger da også på, at en stadig større andel af markedsdeltagerne tror på en "blød landing" for verdens største økonomi. En væsentlig usikkerhedsfaktor i den henseende har været det stærke arbejdsmarked. Beskæftigelsesvæksten har flere måneder været stærkere

Tabel 1 - Afdelingerne i Investeringsforeningen Coop Opsparing

Afdelingsnavn	SE nr.	Skattestatus	Stiftelsesdato
Forsigtig	35460365	Akkumulerende	7. februar 2012
Moderat	35460373	Akkumulerende	29. august 2012
Modig	35460381	Akkumulerende	13. juni 2014

end forventet. Frygt for en overophedning af arbejdsmarkedet, og dermed yderligere pres på lønninger og serviceinflation, kan i bekræftende fald underminere forventningerne til rentelepelse og trække obligationsrenterne yderligere op. Men indtil videre er markedet beroliget af lidt svagere indikatorer for arbejdsmarkedet. I USA begynder man desuden at kigge frem mod præsidentvalget til november. Den første TV-duel mellem Joe Biden og Donald Trump betød, at sandsynligheden for en valgsejr til sidstnævnte steg markant. Men mere overordnet betyder valget, at andet halvår vil blive mere præget af usikkerhed. Dette er specielt tydeligt, når man spørger de mindre virksomheder.

I Eurozonen oplevede man et moderat økonomisk opsving i første halvår. Opsvinget er drevet af servicesektoren, mens fremstillingssektoren samt bygge- og anlægssektoren fortsat har store udfordringer. Den politiske usikkerhed er samtidig blevet forøget. Først og fremmest efter Frankrigs præsident Macron udskrev valg til Nationalforsamlingen, efter et særdeles stort nederlag ved Europaparlamentsvalget. De franske obligationsrenter er steget, og bankaktierne faldet, efter udskrivelsen af valget. Det skyldes frygt for et absolut flertal til Le Pen's Rassemblement National og dermed en afsporing af den finanspolitiske disciplin, samt friktioner med EU. I slutningen af halvåret, har EU-Kommissionen desuden indført højere importafgifter på elbiler fra tre kinesiske producenter. Her afventer markedet fortsat konkrete modsvar fra Beijing.

I Kina har man fortsat store udfordringer som følge af ejendomssektorens kollaps. En redningsplan for sektoren, hvor lokale regeringer skal opkøbe ejendomsprojekter og gøre dem økonomisk attraktive for kineserne, er blot et første skridt i retning af en lang normalisering. Omsætningen på boligmarkedet er fortsat i bund, og forbrugertilliden tæt på laveste niveau i 30 år.

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således de altid er optimeret efter tidens forhold. Der er ikke fundet anledning til at iværksætte eventuelle tilpasninger i 2024.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse består af Lasse Bolander, Allan Nørholm og Jesper Hastrup.

På foreningens ordinære generalforsamling den 19. april 2024 var samtlige medlemmer af Foreningens bestyrelse, på valg og genopstillede. Alle tre bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Lasse Bolander, som formand.

Usædvanlige forhold

Ud over det ovenfor omtalte om udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden, markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger/andelsklasser og deres respektive benchmark

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		H1 2024	H1 2023	H1 2024	H1 2023
Forsigtig	Sammensat Benchmark	3,42	3,15	3,04	3,59
Moderat	Sammensat Benchmark	6,17	5,67	6,47	6,07
Modig	Sammensat Benchmark	8,13	8,07	9,61	8,32

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2024 for Investeringsforeningen COOP Opsparing.

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2024.

København, den 23. august 2024

Bestyrelsen

Lasse Bolander
Formand

Allan Nørholm
Bestyrelsesmedlem

Jesper Hastrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

Forsigtig

Afdeling	Forsigtig	Startdato *)	17. april 2018
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060991495	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Coop Bank
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. 30.06.2024

Afkast i første halvår af 2024

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 3,42%. Afkastet på benchmark lå på 3,04%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,38%-point, hvilket er tilfredsstillende.

FORSIGTIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2024 1.000 DKK	1.1-30.06.2023 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.602	1.592
Kursgevinster og -tab	1.740	2.201
Administrationsomkostninger	-242	-244
Resultat før skat	3.100	3.549
Skat	-29	-38
Halvårets nettoresultat	3.071	3.511

Balance

Note	30.06.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.759	2.749
1,3 Obligationer	36.021	44.621
1,3 Kapitalandele	41.103	47.014
Andre aktiver	9.610	641
Aktiver i alt	89.493	95.025
Passiver		
2 Investorerens formue	86.075	94.989
Anden gæld	3.418	36
Passiver i alt	89.493	95.025

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2024	30.06.2023
Børsnoterede	100,0	100,0

I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
---------------------------------------	--------------	--------------

Note 2: Investorenes formue	30.06.2024	31.12.2023
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	94.989	117.466
Emissioner i perioden	0	959
Indløsninger i perioden	-12.009	-30.791
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	78
Periodens resultat	3.071	7.277

Investorenes formue ultimo	86.075	94.989
-----------------------------------	---------------	---------------

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2024	31.12.2023
---	------------	------------

Investeringsforeninger	53,3	50,0
Realkreditobligationer	46,7	50,0
I alt, alle sektorer	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2024	30.06.2023
Afkast (pct.) *)	3,42	3,15
Benchmark afkast (pct.) *)	3,04	3,59
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,99	106,77
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,30
Investorenes formue (t.DKK)	86.075	96.068
Antal andele	748.518	899.800
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	3,20	3,10

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Moderat

Afdeling	Moderat	Startdato *)	17. april 2018
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060991578	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Coop Bank
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. 30.06.2024

Afkast i første halvår af 2024

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 6,17%. Afkastet på benchmark lå på 6,47%, så afdelingen har underperformet sit benchmark med -0,3%-point, hvilket er utilfredsstillende.

MODERAT

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2024 1.000 DKK	1.1-30.06.2023 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.076	3.086
Kursgevinster og -tab	10.594	10.630
Administrationsomkostninger	-486	-445
Resultat før skat	13.184	13.271
Skat	-139	-149
Halvårets nettoresultat	13.045	13.122

Balance

Note	30.06.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Aktiver		
	671	3.107
1,3	49.636	59.713
1,3	150.079	157.107
	14.988	1.760
Aktiver i alt	215.374	221.687
Passiver		
2	213.139	221.140
	2.235	547
Passiver i alt	215.374	221.687

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2024	30.06.2023
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Investorenes formue primo	221.140	241.566
Emissioner i perioden	0	439
Indløsninger i perioden	-21.099	-44.875
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	53	112
Periodens resultat	13.045	23.898
Investorenes formue ultimo	213.139	221.140
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2024	31.12.2023
Investeringsforeninger	75,1	72,5
Realkreditobligationer	24,9	27,5
I alt, alle sektorer	100,0	100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2024	30.06.2023
Afkast (pct.)*	6,17	5,67
Benchmark afkast (pct.)*	6,47	6,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	138,07	123,71
Administrationsomkostninger (pct.)*	0,29	0,27
Investorenes formue (t.DKK)	213.139	219.792
Antal andele	1.543.756	1.776.722
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,06	2,16

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Modig

Afdeling	Modig	Startdato *)	17. april 2018
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060991651	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Coop Bank
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. 30.06.2024

Afkast i første halvår af 2024

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 8,13%. Afkastet på benchmark lå på 9,61%, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med -1,48%-point, hvilket er utilfredsstillende.

MODIG

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2024 1.000 DKK	1.1-30.06.2023 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.124	2.038
Kursgevinster og -tab	12.182	12.810
Administrationsomkostninger	-428	-380
Resultat før skat	13.878	14.468
Skat	-173	-173
Halvårets nettoresultat	13.705	14.295

Balance

Note	30.06.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	4.433	3.174
1,3 Obligationer	24.350	23.574
1,3 Kapitalandele	148.203	147.366
Andre aktiver	666	1.330
Aktiver i alt	177.652	175.444
Passiver		
2 Investorerne formue	177.630	174.901
Anden gæld	22	543
Passiver i alt	177.652	175.444

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2024	30.06.2023
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Investorenes formue primo	174.901	186.349
Emissioner i perioden	0	3.503
Indløsninger i perioden	-11.004	-37.115
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	102
Periodens resultat	13.705	22.062
Investorenes formue ultimo	177.630	174.901

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2024	31.12.2023
Diverse	4,5	0,0
Investeringsforeninger	81,4	85,5
Realkreditobligationer	14,1	14,5
I alt, alle sektorer	100,0	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2024	30.06.2023
Afkast (pct.) *)	8,13	8,07
Benchmark afkast (pct.) *)	9,61	8,32
Indre værdi (DKK pr. andel)	164,37	145,21
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,31
Investorenes formue (t.DKK)	177.630	172.047
Antal andele	1.080.706	1.184.819
Stykstørrelse i DKK	100	100
Tracking Error	2,39	2,51

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2023.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk eller via Foreningens hjemmeside www.coop-opsparing.dk